

# BALO

## BULLETIN DES ANNONCES LEGALES OBLIGATOIRES



**PREMIER  
MINISTRE**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*

Direction de l'information  
légale et administrative

DIRECTION DE L'INFORMATION LÉGALE ET ADMINISTRATIVE

26, rue Desaix, 75727 PARIS CEDEX 15

[www.dila.premier-ministre.gouv.fr](http://www.dila.premier-ministre.gouv.fr)

[www.journal-officiel.gouv.fr](http://www.journal-officiel.gouv.fr)

### Publications périodiques

### Comptes annuels

**GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL**

Société de droit étranger  
Siège social : Plumtree Court – 25 Shoe Lane - Londres EC4A 4AU (Royaume Uni)  
Adresse de la Succursale : 85 avenue Marceau 75116 Paris  
Immatriculée auprès de la Companies House de Londres sous le numéro 2263951  
et au R.C.S. de Paris sous le numéro 829 164 003  
(la **Société**)

**Rapport annuel 2025.****I. — Bilan au 31 décembre 2025**

(En milliers d'Euros.)

Poste	Actif	31/12/2025	31/12/2024
10	Caisse, Banques Centrales, CCP	3 172	686
20	Effets Publics et Valeurs assimilées		
30	Créances sur les Etablissements de Crédit (Note 2)	84 639	226 732
48	Opérations avec la Clientèle (Note 3)	27 711	21 481
60	Obligations & Autres Titres à revenu fixe		
70	Actions & Autres Titres à revenu variable		
91	Participations et Autres titres détenus à long terme		
100	Parts dans les Entreprises liées		
110	Crédit-bail et Location avec Option d'Achat		
120	Location Simple		
130	Immobilisations incorporelles	0	0
140	Immobilisations corporelles (Note 4)		
150	Capital souscrit non versé		
160	Actions Propres		
170	Autres Actifs (Note 5)	567 957	807 041
180	Comptes de Régularisation (Note 6)	951 400	1 019 408
	<b>Total Actif</b>	<b>1 634 879</b>	<b>2 075 348</b>

Poste	Passif	31/12/2025	31/12/2024
300	Banques Centrales, CCP		
310	Dettes envers les Etablissements de Crédit		
348	Opérations avec la Clientèle (Note 7)		
350	Dettes représentées par un titre		
360	Autres passifs (Note 8)	627 999	1 001 208
370	Comptes de régularisation (Note 9)	956 880	1 024 140
380	Provisions		
430	Dettes subordonnées		
420	Fonds pour Risques Bancaires Généraux		
<b>435</b>	<b>Capitaux Propres hors FRBG (Note 11)</b>	<b>50 000</b>	<b>50 000</b>
440	Capital souscrit	50 000	50 000
450	Primes d'émission		
460	Réserves		
470	Ecart de réévaluation		
475	Provisions réglementées et Subventions d'investissement		
480	+ / - Report à nouveau		
490	+ / - Résultat de l'exercice		
	<b>Total Passif</b>	<b>1 634 879</b>	<b>2 075 348</b>

## II. — Hors bilan au 31 décembre 2025

(En milliers d'Euros)	31/12/2025	31/12/2024
<b>Engagements de financement (Note 12)</b>		
Engagements reçus de la Clientèle		
<b>Engagements de garantie</b>		
Autres garanties données		
Autres garanties reçues		
<b>Engagements sur titres</b>		
Titres à recevoir		
Titres à livrer		

## III. — Comptes de résultat au 31 décembre 2025.

Poste	(En milliers d'Euros)	31/12/2025	31/12/2024
	<b>Produits et charges d'exploitation bancaire</b>		
500	+ Intérêts & produits assimilés (Note 15)	3 465	9 241
505	- Intérêts & charges assimilés (Note 16)	-3 004	-7 571
510	+ Produits sur opérations de crédit-bail & de location avec option d'achat		
515	- Charges sur opérations de crédit-bail & de location avec option d'achat		
520	+ Produits sur opérations de location simple		
525	- Charges sur opérations de location simple		
530	+ Revenus des titres à revenu variable		
540	+ Commissions (produits) (Note 17)	44 216	54 482
545	- Commissions (charges) (Note 17)	-2 276	-2 475
550	+/- Gains ou pertes sur opérations de portefeuille de négociation (Note 18)	1 179	1 428
555	+/- Gains ou pertes sur opérations de portefeuille de placement et assimilés		
560	+ Autres produits d'exploitation bancaire (Note 19)	1 380	2 056
565	- Autres Charges générales d'exploitation bancaire (Note 19)		
<b>600</b>	<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>44 960</b>	<b>57 161</b>
605	- Charges générales d'exploitation (Notes 20 et 21)	-31 986	-31 800
610	- Dotations aux amortissements & aux provisions sur immobilisations incorporelles & corporelles	0	-8
<b>620</b>	<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>12 974</b>	<b>25 353</b>
625	+/- Coût du risque		
<b>630</b>	<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>12 974</b>	<b>25 353</b>
640	+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés		
<b>650</b>	<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>12 974</b>	<b>25 353</b>
655	+ / -Résultat exceptionnel		
660	- Impôt sur les bénéfices (Note 22)	-4 056	-7 359
665	+ / -Dotations/reprises du Fonds pour Risques Bancaires Généraux		
<b>25</b>	<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>8 918</b>	<b>17 994</b>

#### **IV. — Notes Annexes aux Etats Financiers** (Exercice clos le 31 décembre 2025.)

##### **Note 1. – Principes comptables et méthodes d'évaluation**

Les états financiers ont été établis conformément aux dispositions des règlements comptables applicables aux entreprises du secteur bancaire (et notamment aux entreprises d'investissement) tels que figurant dans le règlement de l'ANC n° 2014-07 du 26 novembre 2014 et ses modifications ultérieures jusqu'à celles apportées par le règlement ANC n° 2022-06 du 4 novembre 2022 et ANC 2023-03 du 7 juillet 2023. La première application de ce règlement n'a pas eu d'impacts comptables particuliers sur les comptes.

##### **A. Titres reçus ou donnés en pension livrée**

Les opérations de pensions livrées sont enregistrées conformément aux dispositions de l'instruction n° 94-06, modifiée par l'instruction 2009-02, de la Commission Bancaire et au règlement ANC 2014-07 du 26 novembre 2014 et ses modifications ultérieures.

Le prêt consenti au titre d'une pension livrée reçue est enregistré dans une rubrique spécifique de l'actif et est représentatif de la créance sur le cédant.

La rémunération perçue ou versée est portée en compte de résultat *prorata temporis*.

L'emprunt contracté au titre d'une pension livrée donnée est enregistré dans une rubrique spécifique du passif, représentatif de la dette sur le cessionnaire ; les actifs cédés sont maintenus dans le portefeuille de titres.

Lors de chaque arrêté comptable, les titres donnés en pension livrée sont évalués conformément à la catégorie des titres de transaction.

##### **B. Operations de nature optionnelle**

Les primes payées ou encaissées lors de l'achat ou de la vente de contrats d'options sont comptabilisées au bilan en comptes d'attente.

A la levée ou à l'échéance de l'option, le résultat est inscrit en comptes de charges et produits.

Les différences résultant des variations de valeur des primes afférentes aux contrats d'options, déterminées par référence au cours de marché, sont portées en compte de résultat lors de chaque arrêté comptable. La contrepartie de ces variations est enregistrée dans les comptes d'actif et de passif où sont recensées, respectivement, les primes relatives aux achats et aux ventes d'options de taux d'intérêt.

Ces opérations sont inscrites en hors bilan pour la valeur nominale des contrats.

##### **C. Swaps**

Les swaps sont évalués sur la base de leur valeur de marché à la date de clôture. La valeur de marché des swaps correspond au montant qui serait reçu ou payé pour vendre ou transférer un actif ou un passif lors d'une transaction entre participants de marché à la date de clôture. La méthode utilisée pour déterminer la valeur de marché des swaps est principalement basée sur des prix et des facteurs observables sur les marchés financiers.

Les profits ou les pertes ressortant de la différence entre la valeur de marché estimée à l'arrêté comptable et celle déterminée lors de l'arrêté comptable précédent sont compris dans le résultat de l'exercice. Les transactions conclues avec la clientèle sont classées en catégorie « d » (Gestion spécialisée d'un portefeuille de transaction) et les transactions de couverture conclues avec les entités du groupe Goldman Sachs sont classées en catégorie « b » (micro-couverture), conformément au règlement ANC n° 2014-07 et ses modifications ultérieures.

##### **D. Operations en devises**

Les créances et dettes libellées en devises sont évaluées au cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice.

Les produits et les charges en devises, enregistrés au compte de résultat, sont convertis en euros sur la base des cours de change en vigueur au moment de l'opération.

Les gains et pertes de change, qu'ils soient latents ou définitifs, résultant des opérations de conversion sont constatés dans le compte de résultat.

##### **E. Engagements de retraite**

Compte tenu de l'âge moyen (environ 35 ans) des employés, de leur ancienneté et du rythme de rotation des effectifs, nous estimons que les engagements de retraite de Goldman Sachs International Paris Branch sont peu significatifs. Par conséquent, il n'est pas constitué de provision à ce titre.

##### **F. Cadre de gestion des risques**

Le risque (y compris le risque de marché, le risque de crédit de contrepartie, le risque d'ajustement de l'évaluation de crédit et le risque opérationnel) découlant des opérations exécutées par Goldman Sachs International, Succursale de Paris (« GSI Paris ») est capitalisé au niveau de son siège social Goldman Sachs International (« GSI »), et est soumis au cadre plus large de gestion des risques du siège social GSI. Ainsi, GSI Paris ne supporte aucun de ces risques, qui sont intégralement supportés par GSI.

Le risque de crédit représente la perte potentielle d'un défaut ou à la détérioration de la qualité de crédit d'une contrepartie (par exemple, une contrepartie de dérivés de gré à gré (« OTC »)) d'un émetteur de titres ou encore d'autres instruments détenus par GSI Paris.

La fonction de gestion du risque de crédit (« CR ») assurée par un Credit Risk officer est indépendante des fonctions génératrices de revenus et est supervisée par le Responsable des Risques de l'entreprise. Cette fonction a pour responsabilité première d'évaluer, de surveiller et de gérer le risque de crédit. Le processus d'évaluation du risque de crédit comprend à la fois des analyses ex-ante et des analyses continues, effectuées par CR sur les contreparties de GSI Paris, en examinant certains éléments-clés tels que le caractère sain, les valeurs des garanties, la notation externe, ainsi que d'autres facteurs de risque.

Le comité des risques établit et révisé les politiques de crédit.

Les clients de GSI Paris concluent un contrat avec GSI Paris dans le cadre d'accords ISDA multi-succursales qui prévoient que le trading (et le dépôt de marge et de garantie) puisse être indistinctement réalisé avec GSI Paris ou son siège social GSI.

Le risque de crédit est géré de manière centralisée au niveau du siège social GSI et soumis à la politique, aux procédures, aux modèles et aux tests de résistance (à la fois des tests de résistance économiques et des tests de résistance des garanties de titres) en place pour GSI.

Des représentants du CR participent au comité des risques et de la conformité de GSI Paris.

Le risque de crédit étant entièrement supporté par GSI, aucun encours douteux ne figure au bilan de GSI Paris.

#### G. Présentation du modèle d'enregistrement des transactions

Conformément aux exigences de l'article 3111-3 du règlement ANC 2014-07, GSI Paris publie des états financiers. Pour se conformer à ces exigences (ainsi qu'aux exigences des articles 11 et 84 à 93 de l'arrêté ministériel du 3/11/2014), GSI Paris tient une comptabilité dans laquelle toutes les transactions effectuées avec ses clients sont enregistrées. Ainsi, toutes les transactions effectuées par GSI Paris génèrent des écritures comptables dans les livres et registres de GSI Paris.

Afin de refléter le fait que l'intégralité des risques (y compris le risque de marché, le risque de crédit de contrepartie, le risque d'ajustement de l'évaluation de crédit et le risque opérationnel) est supportée par GSI et à des fins de comptabilité et de tenue de registres, pour chaque exécution client, des écritures comptables intra-entreprise symétriques sont enregistrées simultanément dans GSI Paris et GSI. En conséquence de ces écritures, le bilan de GSI Paris reflète l'ensemble des opérations clients effectuées par la succursale, ainsi que les écritures compensatoires vis-à-vis du siège social GSI. Etant donné que GSI Paris et son siège social GSI font partie de la même entité juridique, l'enregistrement intra-entreprise ne représente pas un mouvement physique (ou synthétique) de positions.

#### Note 2. – Créances sur les établissements de crédit.

Créances sur les Etablissements de Crédit (En milliers d'Euros) (Actif Poste 030)	Au 31 décembre 2025		Au 31 décembre 2024	
	A vue	A terme	A vue	A terme
Comptes ordinaires débiteurs	84 639		226 732	
Comptes & prêts				
Prêts financiers				
Prêts participatifs				
Autres prêts subordonnés				
Valeurs reçues en pension				
Titres reçus en pension livrée				
<b>Sous total</b>	<b>84 639</b>		<b>226 732</b>	
Créances rattachées				
Créances douteuses				
Provisions pour dépréciation				
<b>Total</b>	<b>84 639</b>		<b>226 732</b>	

**Note 3. – Créances sur la clientèle.**

<b>Créances sur la Clientèle (En milliers d'Euros) (Actif Poste 048)</b>	<b>Au 31 décembre 2025</b>				<b>Au 31 décembre 2024</b>
	<b>Brut</b>	<b>Créances douteuses</b>	<b>Provisions</b>	<b>Net</b>	<b>Net</b>
Créances commerciales					
Autres concours à la clientèle	27 711			27 711	21 481
Crédits à l'exportation					
Crédits de trésorerie					
Crédits à l'équipement					
Crédits à l'habitat					
Autres crédits à la clientèle					
Valeurs non imputées					
Titres reçus en pension livrée (1)	27 711			27 711	21 481
Prêts à la clientèle financière					
Comptes ordinaires débiteurs					
<b>Total</b>	<b>27 711</b>			<b>27 711</b>	<b>21 481</b>

(1) Le portefeuille de titres reçus en pension livrée correspond à des opérations avec sa clientèle ainsi que sa maison mère.

**Note 4. – Immobilisations corporelles.**

Néant.

**Note 5. – Autres actifs.**

<b>Autres actifs (En milliers d'Euros) (Actif Poste 170)</b>	<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>Au 31 décembre 2024</b>
Instruments conditionnels achetés	500 517	680 266
Autres débiteurs divers (1)	67 440	126 775
<b>Total</b>	<b>567 957</b>	<b>807 041</b>

(1) Les créances vis-à-vis du Groupe représentent 8 422 689 euros au 31 décembre 2025 contre 67 843 693 euros au 31 décembre 2024.

**Note 6. – Comptes de régularisation.**

<b>Comptes de régularisation (En milliers d'Euros) (Actif Poste 180)</b>	<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>Au 31 décembre 2024</b>
Comptes d'ajustement sur devises & opérations de hors bilan (1)	951 400	1 019 407
Autres comptes de régularisation		
<b>Total</b>	<b>951 400</b>	<b>1 019 407</b>

(1) Le poste « Comptes d'ajustements sur devises & opérations de hors bilan » correspond à la valeur de marché positive des contrats de produits dérivés (hors options) en date de clôture.

**Note 7. – Comptes créditeurs de la clientèle.**

Néant

Note 8. – Autres passifs

Autres passifs (En milliers d'Euros) (Passif Poste 360)	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
Dettes représentatives des titres		
Dettes représentatives des titres empruntés		
Instruments conditionnels vendus	500 517	680 266
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres		
Versements restant à effectuer sur titres non libérés		
Autres dépôts de garantie reçus		
Créditeurs divers (1)	127 482	320 942
<b>Total</b>	<b>627 999</b>	<b>1 001 208</b>
(1) Y compris les dettes liées à l'attribution d'actions et d'options Goldman Sachs aux employés, les comptes inter-compagnies avec le groupe, un emprunt auprès de GSI et les dettes fiscales et sociales.		

Les dettes vis-à-vis du Groupe représentent 108 758 526 euros au 31 décembre 2025 contre 291 902 870 euros au 31 décembre 2024.

Le solde de cet agrégat intègre les résultats annuels de la succursale au sein d'un compte de liaison face à l'entité Goldman Sachs International pour un montant de 8 917 673,50 euros.

Note 9. – Comptes de régularisation.

Comptes de régularisation (En milliers d'Euros) (Passif Poste 370)	Au 31 décembre 2025	Au 31 décembre 2024
Comptes d'encaissement		
Comptes d'ajustement sur devises & opérations hors bilan (1)	951 400	1 019 407
Comptes d'écart sur devises et ventes à réméré		
Pertes potentielles sur contrats de couverture d'instruments financiers à terme non dénoués		
Produits constatés d'avance		
Charges à payer	5 480	4 733
Autres comptes de régularisation		
<b>Total</b>	<b>956 880</b>	<b>1 024 140</b>
(1) Le poste « Comptes d'ajustement sur devises & opérations de hors bilan » correspond à la valeur de marché négative des contrats de produits dérivés (hors options) en date de clôture.		

Note 10. – Ventilation de certains actifs / passifs selon leur durée résiduelle.

POSTE	(En milliers d'Euros)	< 3 mois	> 3 mois < 1 an	>1 an < 5 ans	> 5 ans	Total
<b>ACTIFS</b>						
30	Créances sur les Etablissements de Crédit	84 639				84 639
48	Créances sur la Clientèle		27 711			27 711
60	Obligations et Autres Titres à revenu fixe					
	<b>Total au 31 décembre 2025</b>	<b>84 639</b>	<b>27 711</b>			<b>112 350</b>
	<b>Total au 31 décembre 2024</b>	<b>226 732</b>	<b>21 481</b>			<b>248 213</b>
<b>PASSIFS</b>						
310	Dettes sur Etablissements de Crédit					
348	Comptes créditeurs de la Clientèle					
350	Dettes représentées par un titre					
	<b>Total au 31 décembre 2025</b>					
	<b>Total au 31 décembre 2024</b>					

**Note 11. – Evolution des capitaux propres.**

Etablie avant le Brexit, GSI Paris n'était pas dans l'obligation de constituer de capital réglementaire minimum. Cependant, en anticipation du Brexit, un capital de 50 000 000 € été constitué.

L'entité étant une succursale, elle ne constitue pas de réserve.

Compte tenu du statut de succursale, les résultats de l'exercice sont présentés dans un compte de liaison face à Goldman Sachs International, dans le poste « Autres passifs » détaillé en note 8.

**Note 12. – Engagements de hors bilan.**

(En milliers d'Euros)	31 décembre 2025	< 1 an	> 1an < 5 ans	> 5 ans	31 décembre 2024
<b>Engagements de financement</b>					
Engagements reçus de la Clientèle					
<b>Engagements de garantie</b>					
Cautions, avals, autres garanties reçues					
Autres garanties données					
Autres garanties reçues					
<b>Engagements sur titres</b>					
Titres à recevoir					
Titres à livrer					
<b>Engagements sur instruments financiers à terme</b>					
Opérations sur instruments de taux d'intérêt	30 237 060	1 676 093	22 326 471	6 234 496	36 280 902
Opérations sur instruments de cours de change	35 416 764	32 913 182	2 503 582	0	29 406 172
Opérations sur autres instruments	9 363 651	4 623 168	3 413 993	1 326 490	10 253 694
<b>Opérations en devises :</b>					
Opérations de change à terme					
euros à recevoir contre devises à livrer	6 559 852	2 877 973	2 918 089	763 790	10 884 962
devises à livrer contre euros à recevoir	6 559 852	2 877 973	2 918 089	763 790	10 884 962
devises à recevoir contre devises à livrer	3 088 147	2 422 283	272 364	393 500	4 665 713
devises à livrer contre devises à recevoir	3 088 147	2 422 283	272 364	393 500	4 665 713
<b>Engagements de financement</b>					
Titres reçus de la clientèle en garantie des opérations de marché					
Titres donnés en garantie des opérations de marché					



**Note 13. – Engagements sur instruments financiers à terme opérations effectuées de gré à gré.**

Contrats d'échange de taux d'intérêt, de devises ou actions	Au 31 décembre 2025								Au 31 décembre 2024	
	Position ouverte isolée (A)		Micro-couverture (B)		Risque global taux d'intérêt (C)		Gestion spec. port. Transaction (D)		Total	
	Achats	Ventes	Achats	Ventes	Achats	Ventes	Achats	Ventes	Achats	Ventes
Contrats fermes										
Contrats F.R.A.										
Contrats sur taux d'intérêt			3 633 889					3 633 889	2 963 520	2 963 520
Contrats sur taux de change			9 647 999					9 647 999	15 550 675	15 550 675
Autres contrats			3 738 001					3 738 001	4 101 494	4 101 494
<b>Sous total</b>			<b>17 019 889</b>					<b>17 019 889</b>	<b>22 615 689</b>	<b>22 615 689</b>
Contrats conditionnels										
Autres options			745 504	198 320			198 320	745 504	1 025 355	1 025 352
Caps, Floors, Collars			11 484 642	0			0	11 484 642	15 176 931	15 176 931
Options de change			7 597 260	10 111 122			10 111 122	7 597 260	14 703 086	14 703 086
<b>Sous total</b>			<b>19 827 406</b>	<b>10 309 442</b>			<b>10 309 442</b>	<b>19 827 406</b>	<b>30 905 372</b>	<b>30 905 372</b>

Conformément au règlement ANC n° 2014-07, les contrats sur instruments financiers à terme conclus avec la clientèle qui répondent aux critères de gestion spécialisée d'un portefeuille de transaction sont classés en catégorie « d » et les contrats de couverture conclus avec les entités du groupe Goldman Sachs sont classés en catégorie « b » (Micro-couverture).

**Note 14. – Engagements sur instruments financiers à terme opérations effectuées de gré à gré (suite)**

Contrats d'échange de taux d'intérêt, de devises ou actions	Au 31 décembre 2025		Au 31 décembre 2024	
	Nombre d'opérations	Valeur moyenne (notionnels en milliers d'Euros)	Nombre d'opérations	Valeur moyenne (notionnels en milliers d'Euros)
<b>Contrats fermes :</b>				
Contrats F.R.A.				
Contrats sur taux d'intérêt	251	28 955	292	20 298
Contrats sur taux de change	1 626	11 867	2 736	11 367
Autres contrats	3 437	2 175	4 566	1 797
<b>Sous total</b>	<b>5 314</b>		<b>7 594</b>	
<b>Contrats conditionnels :</b>				
Caps, Floors, Collars, Swaptions	122	188 273	154	197 103
Options de change	380	93 202	324	90 760
Autres Options	150	12 584	212	9 673
<b>Sous total</b>	<b>652</b>		<b>690</b>	

Les instruments financiers à terme sont évalués sur la base de leur valeur de marché à la date de clôture.

**Note 15. – Intérêts et produits assimilés.**

<b>Intérêts &amp; produits assimilés (En milliers d'Euros) (Compte de résultat Poste 500)</b>	<b>2025</b>		<b>2024 Total</b>
	<b>Ets de Crédit</b>	<b>Clientèle</b>	
Intérêts sur comptes ordinaires créditeurs	752		2 169
Intérêts sur comptes & prêts		853	1 330
Intérêts sur créances commerciales et crédits à la clientèle			
Intérêts sur valeurs reçues en pension			
Intérêts sur titres reçus en pension livrée	1 860		5 742
Intérêts sur prêts subordonnés			
Intérêts sur créances douteuses			
Produits sur engagements de financement			
Produits sur engagements de garantie			
Autres intérêts et produits assimilés			
<b>Total</b>	<b>2 612</b>	<b>853</b>	<b>9 241</b>

**Note 16. – Intérêts et charges assimilés.**

<b>Intérêts et charges assimilées (En milliers d'Euros) (Compte de résultat Poste 505)</b>	<b>2025</b>		<b>2024 Total</b>
	<b>Ets de Credit</b>	<b>Clientèle</b>	
Intérêts sur comptes ordinaires débiteurs	16		19
Intérêts sur comptes & emprunts		1 128	1 810
Intérêts sur valeurs données en pension			
Intérêts sur comptes d'épargne à régime spécial			
Charges sur titres reçus en pension livrée	1 860		5 742
Intérêts sur dettes subordonnées à terme			
Charges sur engagements de financement reçus			
Charges sur engagements de garantie reçus			
Intérêts sur emprunt participatif			
Autres intérêts et charges assimilées			
<b>Total</b>	<b>1 876</b>	<b>1 128</b>	<b>7 571</b>

**Note 17. – Commissions**

<b>Commissions (En milliers d'Euros) (Compte de résultat Postes 540 et 545)</b>	<b>Charges</b>	<b>Produits</b>
Opérations de trésorerie et interbancaires	132	
Opérations avec la clientèle		44 215
Opérations sur titres		
Opérations de change	159	
Opérations de hors bilan		
Engagements de garantie		
Engagements sur titres		
Opérations sur instruments financiers à terme		
Prestations de services financiers (1)	1 985	
Autres commissions		
<b>Total 2025</b>	<b>2 276</b>	<b>44 216</b>
<b>Total 2024</b>	<b>2 475</b>	<b>54 482</b>

(1) 1 985 440 euros provenant de l'activité de Global Markets Division pour des frais de commissions.

Les revenus d'activités proviennent d'un prix de transfert global appliqué au sein de la division Global Markets, selon la méthodologie de Residual Profit Split, apparaissant en ligne Opérations sur titres.

**Note 18. – Gains et pertes sur opérations de portefeuille de négociation, de placement et assimilés**

<b>Gains et pertes sur opérations de portefeuille de négociation, sur portefeuille de placement et assimilés (En milliers d'Euros) (Compte de résultat Poste 550 et 555)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Solde des opérations de portefeuille de négociation		
sur titres de transaction		
sur instruments financiers	1 179	1 428
<b>Bénéfice / (perte)</b>	<b>1 179</b>	<b>1 428</b>
<b>Solde des opérations de portefeuille de placement et assimilés</b>		
sur instruments financiers		
<b>Bénéfice / (perte)</b>		

**Note 19. – Autres produits / Charges d'exploitation bancaire.**

<b>Autres produits / Charges d'exploitation bancaire (En milliers d'Euros) (Compte de résultat Poste 560 / 565)</b>	<b>Produits</b>	<b>Charges</b>
Rétro cession de produits/refacturation de charges	1 380	
<b>Total 2025</b>	<b>1 380</b>	
<b>Total 2024</b>	<b>2 056</b>	

**Note 20. – Frais de personnel.**

<b>Charges générales d'exploitation Frais de personnel (En milliers d'Euros) (Compte de résultat Poste 605)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Salaires & traitements	7 567	10 143
Charges de retraite	513	653
Charges sociales	2 095	1 717
Provision pour congés payés	131	278
Impôts, taxes & versements assimilés sur rémunérations	2 142	1 562
Charge de participation des salariés aux bénéfices	1 420	1 426
<b>Total</b>	<b>13 868</b>	<b>15 779</b>

La provision pour participation des salariés aux résultats au titre de l'exercice 2025 est de 1 368 177 euros.

La provision au titre de la retraite complémentaire « article 83 » apparaît dans la ligne Charges de retraite pour un montant de 83 155 euros, au 31 décembre 2025.

GSI Paris compte un effectif du personnel de 31 employés en 2025, contre 34 employés en 2024, tous ayant le statut « cadre ».

**Note 21. – Charges d'exploitation non bancaire.**

<b>Autres frais administratifs &amp; Charges d'exploitation non bancaire (en milliers d'euros) (Compte de résultat Poste 605)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Impôts & taxes	3 151	2 691
Services Extérieurs (1)	14 967	13 330
<b>Sous total frais administratifs</b>	<b>18 118</b>	<b>16 021</b>
Produits rétrocédés		
Charges diverses d'exploitation non bancaire		
<b>Sous total Charges d'exploitation non bancaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total</b>	<b>18 118</b>	<b>16 021</b>
(1) Ce poste comprend les honoraires des Commissaires aux comptes pour un montant de 88 200 euros au 31.12.2025, dont 42 840 euros pour le cabinet PricewaterhouseCoopers et 42 840 euros pour le cabinet Mazars. Aucun service autre que la certification des comptes n'a été rendu par les Commissaires aux comptes sur l'exercice 2025.		

**Note 22. – Impôts sur les bénéfices.**

<b>Impôts sur les bénéfices (En milliers d'Euros) (Compte de résultat Poste 660)</b>	<b>2025</b>
Résultat comptable avant impôts	12 974
Charges non déductibles / Revenus non imposables	2 163
Différences temporaires entre résultat comptable et fiscal	-666
<b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>4 056</b>

**Note 23. – Information sectorielle**

Les revenus et charges d'exploitation bancaire proviennent de prestations de services financiers à la clientèle et de négociation d'instruments financiers pour compte propre. Les activités sont gérées comme un seul métier. Par conséquent, il n'est pas fourni de ventilation sectorielle des agrégats du compte de résultat.

**Note 24. – Événements marquants de l'exercice et événements postérieurs à la clôture****Événements marquants de l'exercice**

Il n'y a pas eu d'événement particulièrement marquant durant l'exercice.

**Événements postérieurs à la clôture de l'exercice qui ne sont pas de nature à ajuster les comptes clos au 31 décembre 2025**

Postérieurement à la clôture de l'exercice, le conflit en cours au Moyen-Orient a accru l'incertitude au sein de l'environnement économique dans lequel la société opère, et tout impact futur sur la performance financière de la société reste difficile à prévoir.

**V. — Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels.**  
(Exercice clos le 31 décembre 2025.)

Au responsable en France,

**Opinion.** — En exécution de la mission que vous nous avez confiée conformément à l'article L.511-38 du Code monétaire et financier, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de Goldman Sachs International - Succursale de Paris relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la succursale à la fin de cet exercice.

**Fondement de l'opinion :**

— **Référentiel d'audit :** Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

— **Indépendance :** Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

**Observation.** — Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 « Principes comptables et méthodes d'évaluation » de l'annexe aux comptes annuels qui expose les incidences de la première application des règlements ANC N°2022-06 et ANC N°2023-03.

**Justification des appréciations.** — En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

**Vérifications spécifiques.** — Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du responsable en France.

**Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la succursale à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la succursale ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le responsable en France.

**Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Levallois-Perret et Neuilly-sur-Seine, le 25 juin 2026

**Les Commissaires aux comptes :**

**Forvis Mazars SA :**

Olivier GATARD ;

Associé,

**PricewaterhouseCoopers Audit :**

Zineb El MAANNI ;

Associée.

## VI. — Rapport de gestion.

Le rapport de gestion est tenu à la disposition du public à l'adresse web suivante : <https://www.goldmansachs.com/investor-relations/financials/subsidiary-financial-info/gsi>